

2189只“固收+”基金很受伤 年内正收益仅有382只

■本报记者 王宁

《证券日报》记者根据WIND最新统计发现,截至2月18日,全市场有统计的2189只“固收+”产品,年内以来收益为正的仅有382只,占比仅为17.45%,且首尾业绩分化严重。其中,56只可转债类产品仅有1只实现正收益,近乎全部折戟。

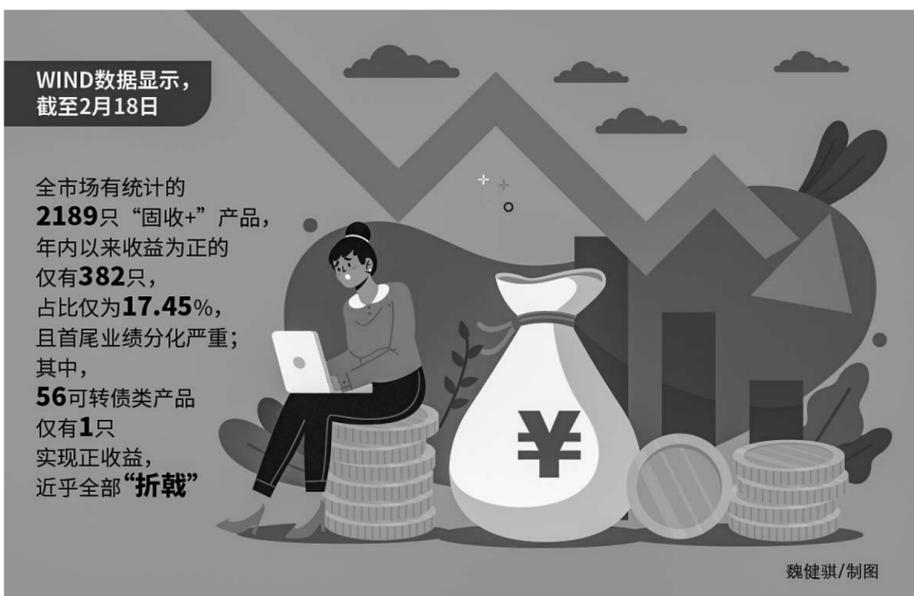
多位基金经理告诉《证券日报》记者,近年来“固收+”产品以净值波动率低和长期收益稳定的特征受到了众多投资者青睐。然而,由于年内权益类市场的大幅波动,“固收+”产品也难以独善其身,多数产品业绩有所回撤。在未来的布局上,基金公司还会加强“固收+”产品的多策略布局,丰富完善产品线,为投资者提供更丰富多样的投资工具。

“固收+”产品业绩分化

“固收+”产品主要以偏债混合型 and 二级债基形式为主。记者根据WIND统计显示,2021年全市场“固收+”基金平均收益率超过7%,超过95%的“固收+”基金均实现了正收益。在股债市场整体表现较好的背景下,多只可转债类“固收+”产品全年收益率更是超过了20%。

不过,今年以来,A股市场震荡加剧,权益类基金净值普遍出现回撤,虽然部分产品表现出一定的“抗震性”,但业绩分化明显加剧。WIND统计显示,全市场有统计的2189只“固收+”年内实现正收益的仅有382只,占比仅为17.45%,且首尾业绩分化严重。

具体来看,在年内实现正收益的382只产品中,金元顺安按盛C以7.77%排名首位;收益率在5%以上的仅有8只产品;收益率在1%至5%的有51只产品;多达323只产品收益率保持在0-1%之间。而在负收益排名中,有18只产品年内收益率低于-10%,排名最后的产品年内收益率为-13.52%,首尾业绩相差21.29%。



嘉实基金“固收+”解决方案CIO胡永青向《证券日报》记者表示,“固收+”产品内核特点是兼顾风险与收益,尤其是追求风险调整后的收益。在这种情况下,很容易把控制回撤放在次要位置。在今年A股震荡下行行情中,“固收+”产品业绩表现较为分化,主要源于各基金公司及其基金经理对于风险的控制及权益投资收益情况的不同。

胡永青同时表示,结合“固收+”产品特点,客户风险偏好,公司在布局“固收+”产品时主要定位于中低波动标的,需要兼顾风险与收益平衡性,因为这两者本身是矛盾冲突的,既要控制风险,结果可能超额收益未有明显提高,但提高收益目标,就要承担更多风险。

金元顺安基金则对记者表示,控制回撤主要依靠三方面:一是配置尽量准确,符合当下的市场风格;二是及时止损提高换手率;三是出现超预期

下跌时果断止损。

获正收益可转债类产品仅1只

记者根据WIND统计发现,在年内1719只负收益产品中,可转债类“固收+”产品年内收益率似乎成了“重灾区”。据统计,在56只可转债类产品仅有1只实现正收益,近乎全部“折戟”,华安可转债、万家可转债、东方可转债、鹏华可转债、交银可转债和工银瑞信可转债等,年内收益均为负。

华商基金固定收益部副总经理、华商转债精选基金经理张永志告诉记者,去年四季度以来可转债市场表现明显好于股票市场,源于两个因素:一是可转债市场的结构中中小市值的品种相对较多,较好地契合了去年全年市场风格;二是受益于债券市场充裕的流动性和乐观预期,导致转债的估值溢价有所提升。展望2022年的转债市场投资,需要更为谨慎地

精选个券,转债对应的正股估值相对较低,绝对价格较低的个券或成为配置重点。对于部分转债溢价率过高的品种则需要关注估值风险。

事实上,由于“固收+”产品以优质债券为底仓,通过配置股票、可转债、新股申购等多策略来增强收益。然而,近年来随着打新收益下降,转债、权益投资波动较大,债券的投资也缺乏趋势性行情,投资的难度在增加,如何避免“固收+”变成“固收-”,将成为今年考验基金经理水平的试金石。

胡永青表示,优秀的“固收+”产品对基金经理的要求是全能型的,“固收+”产品是个典型的多资产、多策略的投资组合,既要权益类投资能力,也需要固收类投资能力;同时,还需要中间资产,比如可转债、衍生品的投资能力。此外,还要有整合不同类资产在大类资产配置的能力。“从该类产品用于‘+’的资产类别来看,可转债、权益市场和打新都会有不同的表现”。

多地商贷首付比例最低降至两成 机构预计3月份“小阳春”可期

■本报记者 彭妍

近期,山东省菏泽市房贷政策出现实质性松动,首套房首付比例降至20%,引起了市场关注。除了菏泽,今年以来,重庆、江西赣州的不少银行已经将首套房首付比例降至20%。据《证券日报》记者不完全统计,2022年至今,全国超40城发布了各种力度的房地产宽松政策。

业内专家表示,在所有的调控政策中,降低首付是力度非常大的政策放松,此前一些地方可能还是局限于房贷利率调整等政策,其对于住房交易数据的刺激其实是不到位的。而首付比例降低是实质性的鼓励楼市、激活市场交易的政策,后续会有更多城市出台降低首付比例的措施,尤其是三四线城市,一二线城市也完全有可能跟进。未来随着房贷政策进一步宽松,预计市场也会见底企稳。

多地下调首套房首付比例

住房贷款首付比例在一般情况下是不会下调的,近期多地房贷首付比例下调,释放了什么信号?易居研究院智库中心研究总监严跃进对《证券日报》记者表示,从房地产贷款首付政策看,两成首付明显是一个宽松的各地政策,也是因为首付比例降低才破解了去库存的难题。

“此次多地降低首付比例的举措符合央行相关的调控精神。”中原地产首席分析师张大伟向《证券日报》记者表示,根据政策,地方政府可以在中央政策基础上微调,非限购城市首套房最低首付比例可以是两成。菏泽、重庆、赣州作为三四线城市,在楼市下行期间适当根据本地楼市情况调整政策,属于一城一策的范畴,符合政策导向。

除了实质的房贷政策松动外,近期也有地方政府出台政策鼓励农民进城购房,促进刚需购房。如近期吉林延吉发布《鼓励农民进城购房优惠政策的实施方案》,对于农民进城买房全额补贴契税,还发家电、装修消费券。此外,也有地方政府部门“喊话”鼓励房贷政策松绑。1月26日,安徽省发改委发布《关于印发进一步做好近期促进消费工作若干措施的通知》表示,引导房产、汽车、家电销售企业在春节消费旺季,通过分期免手续费、赠送抵扣券、降低首付比例、补贴置换等方式,扩大大宗消费品消费。

严跃进表示,延吉出台此类政策,进一步说明农民进城购房依然是各地房地产市场活跃的一个重要支撑。同时,也将更好地带动当地楼市和关联产业的发展。预计2022年全国其他城市也依然会有此类政策,这是楼市活跃的又一推动力。

市场底部有望出现

今年以来已有多地房贷政策调整。相关统计数据发现,截至目前全国已有超过40个城市出台了相关的房地产宽松政策,内容涵盖了降低首付比例、房贷利率下调、人才落户、购房补贴、公积金优惠等方面。

随着上述地区陆续放松房贷首付比例,未来是否有更多城市加入“松绑”行列?对此,业内人士持不同的看法。

张大伟表示,从市场看,政策宽松是趋势,越来越多的城市会出台宽松政策,未来几个月基本所有的三四线城市除了靠近一二线核心城市的,首套房首付比例基本都会调整到两成。

在严跃进看来,后续会有更多城市出台降低首付比例的措施,尤其是三四线城市,一二线城市也完全是有可能跟进,在首付方面的调整上有一些新的动作。根据不同银行以及不同的楼盘,各种降低首付的做法也会很多。随着房贷政策进一步宽松,对于购房者和一些开发商,也能够感受到很实际的放松效应。

中信证券认为,当前,各地房地产政策工具箱储备仍较丰富,菏泽调整“无房无贷”购房者的首付比例标志着需求端政策优化的开启,后续各地需求端政策有望依据销售情况而“因地制宜”。

今年中央经济工作会议为房地产市场发展定调:“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。”在今年各地政府工作报告中,黑龙江、江苏、浙江、广东等地明确提出了要更好满足购房者合理住房需求。

“从市场看,进入2022年后,房地产市场宽松信号不断释放,但市场表现依然较为低迷。”张大伟表示,对于市场来说,有望逐渐企稳,2022年一季度至二季度市场底部有望开始出现。

中原地产研究院在日前指出,当前中原监测的两个市场领先指标,也就是新开盘认筹率以及中原新房来访咨询量均出现反弹,预计今年3月份市场“小阳春”可期。

年内拟购董责险A股公司快速增长 诉讼风险激增费率走高

■本报记者 苏向果

2月18日,创世纪发布公告称,公司拟以25万元的保费购买董责险。据记者不完全统计,今年以来截至2月20日,有32家A股公司发布了董责险购买计划,较去年同期的9家出现快速增长。

自去年康美药业案之后,A股上市公司的董责险投保热情一路攀升。不过,随着董监高诉讼风险等履职风险大幅提升,体现董责险价格的费率水平一路走高,即董责险越来越贵了。

拥有17年责任险从业经验、现为上海市建纬律师事务所高级顾问的王民告诉《证券日报》记者,A股董责险简单平均费率自2017年以来一直处于上升趋势,从2017年第三季度的千分之二上升到2021年四季度的千分之七左右,未来董责险费率会继续走高,这与A股上市公司面临的诉讼风险敞口不断上升有着密切关系。

A股公司投保率仍有巨大增长空间

董责险开始被A股上市公司关注,源于几次事件驱动及新证券法的实施。2020年瑞幸咖啡因财务造假后宣称已购买董责险,使董责险进入公众视野;2021年年底,康美药业一审判决结果出炉后,其5名独董因连带责任需承受高额赔偿金额,引起多家上市公司独董的担忧,各上市公司开始关注董责险。

此外,新证券法下,董监高履职风险大幅增加,加速了上市公司关注董责险。王民告诉记者,新证券法下,董监高的履职风险集中在三方面:一是监管风险;二是企业内部风险;三是企业相关方风险。总之,新证券法大幅提升了上市公司及董监高诉讼风险,面对众多风险,董责险成为转嫁风险的重要出口之一。

从数据看,去年以来,尤其是在新

证券法落地后,上市公司董责险购买计划大幅增长,2021年共有248家A股上市公司发布了董责险购买计划,较2020年的113家出现翻倍。购买董责险的上市公司结构也发生了变化,王民表示,2021年拟购董责险的上市公司中,民企占多数,比例达72%,这与之前国企与外资企业是购买董责险主力军的情形发生了明显的变化,“这主要是因为民企及其董监高在其面临的法律责任风险显著上升后,开始日益重视董责险的重要价值与治理作用”。

2022年上市公司延续了投保董责险的热情,据记者不完全统计显示,今年拟购董责险的上市公司数量出现快速增长。

不过,目前依然有大量的上市公司还未投保董责险,这一险种增长空间巨大。“保守估计,目前A股上市公司的董责险投保率应接近20%,对比欧美资本市场超过80%的投保率,A股董责险市场还有非常大的发展空间。”王民表示。

从保额来看,大家保险集团官微文章数据显示,国外上市企业保额平均在1000万美元至5000万美元,而我国沪深A股企业、港股上市企业、未上市大型企业的保额通常在5000万元至2亿元,保障水平相对较低。同时,2020年欧美85%的上市公司都配备了董责险,而我国投保率相对较低。

从保费空间来看,据光大证券非银团队测算,我国董责险若能在2030年达到85%的覆盖率水平,则2021年至2030年董责险保费共计可收入76.2亿元。

从目前董责险的投保阻力来看,业内人士认为有以下几点:一是上市公司及董监高对董责险存在诸多误解,如董监高往往会忽略过错推定责任等;二是董责险国外赔偿案例较多,但国内极少,上市公司认为赔偿概率较低,对上市公司的帮助不大;三是,上市公司担心难以获得股东大会或核心管理层人员的通过。

实际上,今年就有上市公司的董责

险投保计划“流产”了。北交所上市公司美之高此前公告称,公司拟为董监高购买董责险,一年保费不超过40万元,保额不超过1亿元。不过,今年1月份该公司再次发布公告称,购买董责险的议案遭到小股东否决。

险企可通过董责险约束上市公司风险行为

实际上,在董责险的诸多作用中,转嫁风险的功能既是该险的主要功能,也多被上市公司所注意,而约束上市公司风险的作用反而不被上市公司了解,这也是上市公司对董责险的诸多误解之一。

具体看,险企可通过设置监督条款,提高管理层违规成本进而约束其风险行为。以平安产险的《董事、监事和高级管理人员责任保险条款》为例,该条款规定被保公司应履行如实告知义务,且风险增加时应及时通知保险人,保险人可根据费率表规定增加保险费或解除合同。其中,第二十八条至第三十二条规定,被保公司发生并购、重组、停业、股东变动、证券发行交易等重大变动后,被保公司有义务在满足规定情形后30日内书面告知保险人。

光大证券非银团队认为,一方面,险企可通过要求被保公司履行如实告知义务以减少信息不对称现象,并从披露信息中识别被保公司是否具有违规风险;另一方面,险企可设置奖惩机制,被保公司若存在风险增加的可能性,险企有权增加保费或直接解除合同,以提高公司发生违规行为的财务成本,抑制其风险行为。

长安责任相关负责人也告诉记者,董责险在对冲上市公司管理风险及董监高人员执业风险方面具有积极作用。一方面,上市公司可通过投保董责险完善并建立上市公司高管人员职业风险防范机制,提升上市公司治理水平和抗风险能力,保护股东利益;另一方

面,投保董责险的目的在于补偿董监高人员因非故意行为造成的损失,包括民事赔偿金、和解金、法律抗辩费用和调查费用等,董则险在激发董监高任职积极性上也发挥了重要作用。

风险敞口加大 董责险费率或持续提升

价格是上市公司投保董责险的一个重要决策指标,不过,从趋势看,未来董责险价格可能会持续走高。

体现董责险价格的指标是费率,即保险人按保险金额向投保人或被保险人收取保险费的比例。王民表示,董责险定价因素较复杂,需综合考虑投保公司的行业、市场表现、诉讼风险、公司治理、财务状况、舆情以及董监高个人情况等多种因素,因此不同投保公司之间的费率水平可能会与市场平均费率有比较大的差距。

尽管不同险企对同一家上市公司的报价可能不同,但拉长时间线来看,自2017年以来,董责险的费率水平呈持续走高态势。王民认为,随着注册制全面推行,A股上市公司的总体风险敞口会明显上升,随着上市公司面临的诉讼风险的上升,董责险费率的上涨也是一个必然趋势,有意投保董责险的上市公司需要注意这一发展趋势,及时决策。例如,粤传媒去年发布了董责险购买公告,费率达2.5%,此后的特发服务、ST恒康、华利集团的费率均达2%,尽管目前达到该费率水平的案例仍较少,但这一趋势在上市公司开始对董责险更加重视,愿意以较高的费率来转移后期的诉讼风险。

华泰保险经纪金融风险事业部助理总经理王伟认为,在康美药业事件判决前,董责险的投保人更倾向于购买3000万元至8000万元的责任限额,对应的保费成本为30万元至80万元。但在康美药业及相关责任人被判高额赔偿后,投保人对董责险的责任限额需求明显增高,保费也呈进一步上涨态势。

102只A股“入富” 预计今年外资流入超3000亿元

■本报记者 徐一鸣

2月18日,富时罗素公布了旗舰指数2022年2月的季度审议结果。结果显示,其旗舰指数富时全球股票指数系列本次新纳入A股102只,其中大盘A股26只,中盘A股4只,小盘A股72只。此外,中国人寿A股则被剔除大盘股。

中国证监会交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,富时罗素指数的调整只是技术性变化,并未涉及新规调整,出于盈利能力与股价稳定性等因素,中国人寿的出局只是根据技术指标暂时的调整,并不能反应其实质性的经营变化。

具体来看,26只大盘股最新A股流通市值合计达7953.63亿元。其中,千亿元级别市值个股为大秦铁路,达1048.12亿元。此外,包括天合光能、邮储银行、迎驾贡酒、杉杉股份、容百科技在内的17只个股市值均高于A股市场平均值151.14亿元。涨跌幅方面,26只个股中,共有15只个股月内实现不同程度的上涨,占比57.69%。江特电机、科达制造、迎驾贡酒、石大胜华等4只个股期间累计涨幅10%,市场表现较为突出。

中盘股4只个股分别为西部矿业、珠江钢琴、南网能源、圣湘生物,最新A股流通市值合计659.39亿元。西部矿业月内市场表现居首,期间累计涨幅达17.27%。

此次新纳入的102只个股中,小盘股高达72只,占比70.59%,最新A股流通市值合计超过7000亿元。

总体来看,102只个股最新A股流通市值合计约1.59万亿元,涉及主板63只、创业板24只以及科创板15只股票。

行业集中度方面,102只个股主要分布在化工、电子以及机械设备等申万一级行业,涉及个股数量分别为18只、11只、11只。

以纳入个股最多的化工行业为例,在国信证券分析师杨林看来,“双碳”背景下的能源变革和长期深度减排是我国未来经济社会发展的必然趋势,将大力推动我国低排放技术的快速发展,促进石油与化学工业朝着更高质量和更可持续的方向发展。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,从投资机会上来看,化工类公司数量在显著增长,但需要注意的是,也有个别公司股价涨幅比较明显,并不在估值底部。

陈雳表示,富时罗素通常会选取流动性较好、成交活跃而且盈利状况较好的公司。其中,部分公司的2021年财报预计净利润增长了数倍。

截至2月20日,“入富”的102家公司,共有73家公司披露了2021年年报业绩预告。其中,67家公司业绩表现预警,占比91.78%。

刘向东表示,当下我国经济虽面临三重压力,但总体趋势仍然向好,特别是A股仍会是境外投资机构关注的重点,外资流入A股的资金将持续增加,预计今年北上资金持续流入金额将超过3000亿元。目前结构性行情较为凸显,整体行情稳健。